



远东宏信有限公司投资者沟通材料

2022年3月

免责声明



本资料由远东宏信有限公司（下称“公司”）准备，未经过独立审核。本文件包含机密和专有信息，本文件的内容尚未经过独立第三方验证。公司不保证本资料所含信息的准确性、公正性和完整性，亦没有义务在将来对本资料中任何前瞻性陈述进行更新或修改。对本文件中所包含的信息和观点的公正、准确、完整或正确性未作任何明确或隐含的陈述或保证，因此任何人不得对其公正、准确、完整或正确性产生任何依赖。本文件中包含的信息可能不经通知而变更，且不会就推介后所发生的重大进展而进行更新。除历史事实陈述外，本资料中包括了某些前瞻性陈述。该等陈述通常涉及一些已知和未知的假设、风险与不明朗因素，而这些因素大部分不受公司控制。在此提醒阁下不应对本文件中的前瞻性陈述产生不合理的依赖，因为实际结果可能与此文包含的前瞻性陈述有重大出入。

注：除特殊说明外，本报告计价货币均为人民币



1

业绩概览

2

业务分析

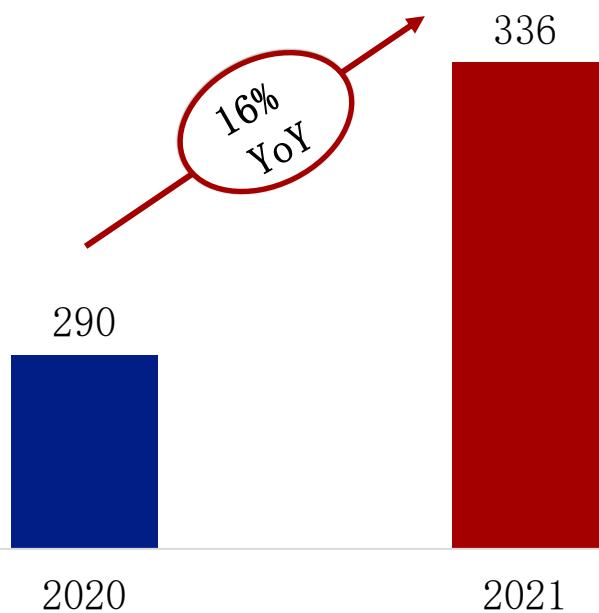
本报告除特殊说明外，数据均为截止2021年12月31日止

业绩实现较快增长

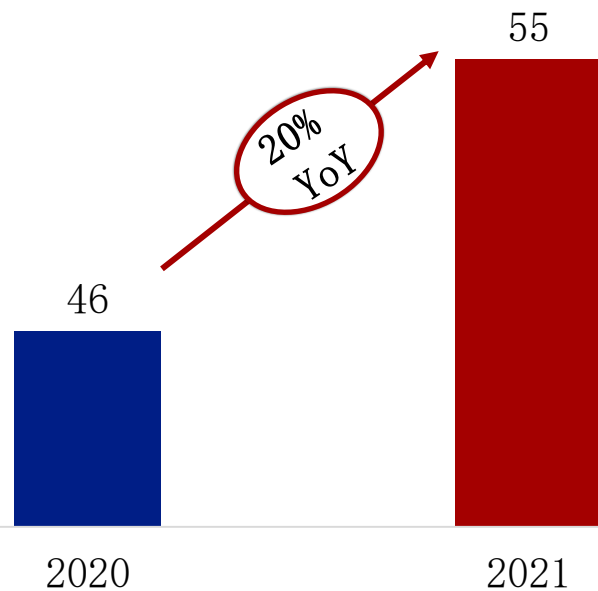


- 全年实现收入约336亿元和归母净利润约55亿元，同比增长16%和20%
- 主要得益于(1) 融资租赁业务生息资产规模持续扩张，息差稳步提升，资产质量稳中向好(2) 设备运营业务持续高速增长 (3) 医院运营业务较快增长，盈利能力持续提升

总收入 (亿元)



归母净利润 (亿元)



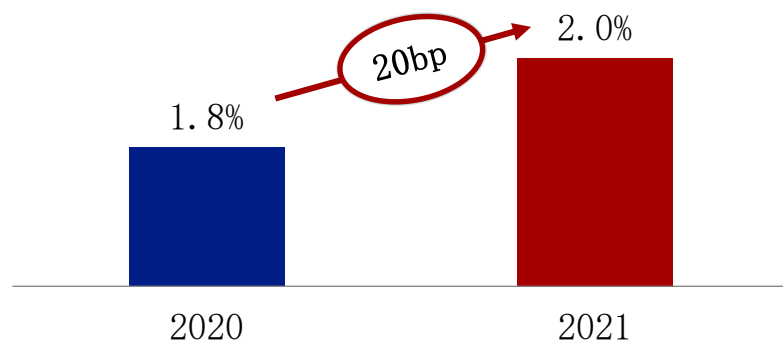
备注：本宣传稿标题中的‘融资租赁’包括融资租赁业务以及普惠金融、商业保理、PPP投资、海外业务、资产业务等新型业务方向

各项盈利指标稳步上升

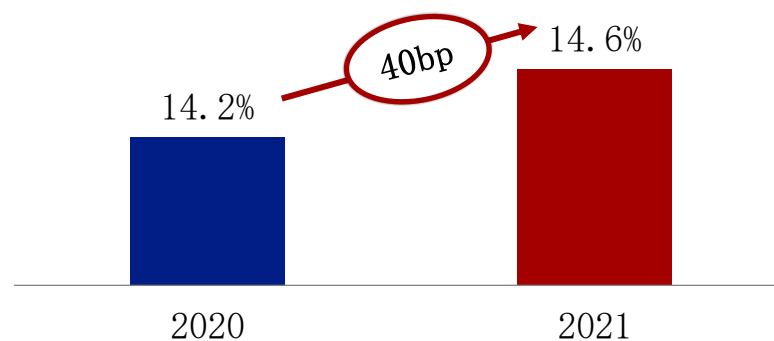


- 年化ROA约为1.96%，年化ROE约为14.57%，同比提升
- EPS为1.36元，同比增长约13%；每股净资产为9.63元，同比增长约12%

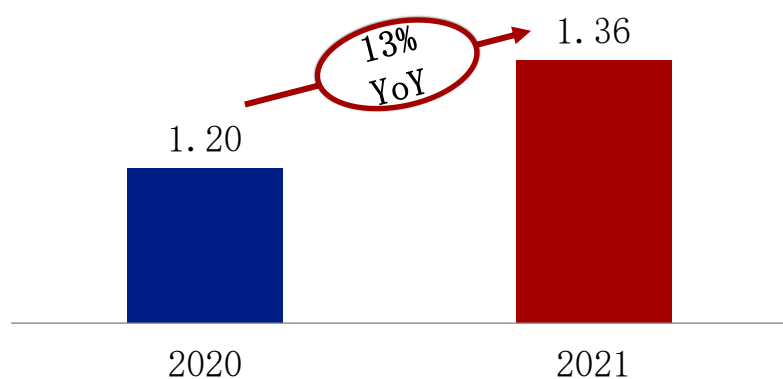
ROA



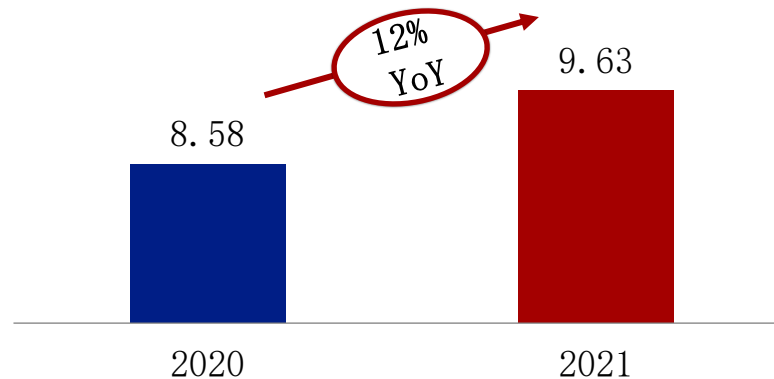
ROE



EPS (元/股)



BVPS (元/股)



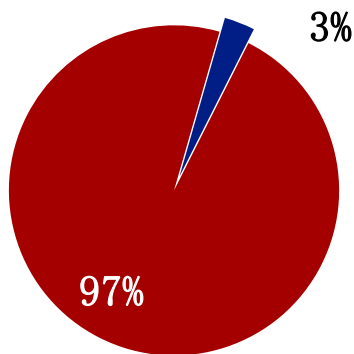
收入结构持续优化



- 秉承“金融 + 产业”的经营战略，收入结构持续优化，产业运营板块贡献持续提升
- 产业运营收入占比提升有利于提升公司整体盈利水平和长期ROE

上市时（2011年上半年）收入结构

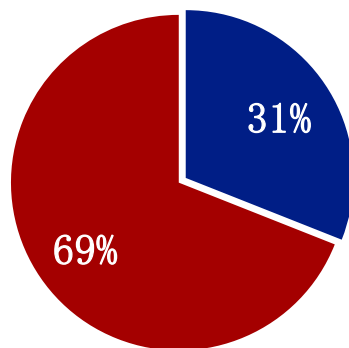
■ 产业运营* ■ 金融业务



19亿

2021年上半年收入结构

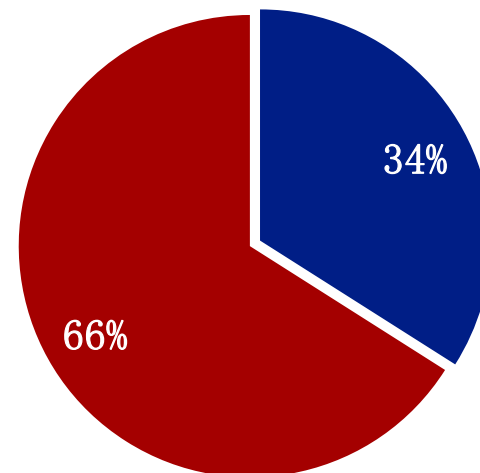
■ 产业运营 ■ 金融业务



162亿

2021年全年收入结构

■ 产业运营 ■ 金融业务



336亿

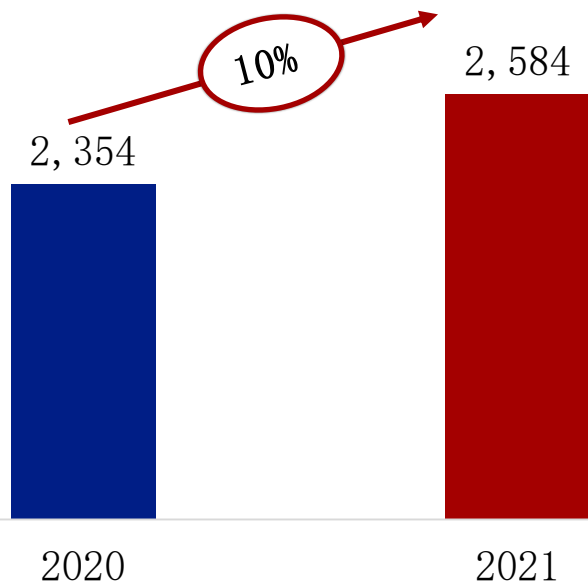
备注*：主要为经纪业务以及医院工程及运营相关收入

融资租赁：业务规模持续扩大

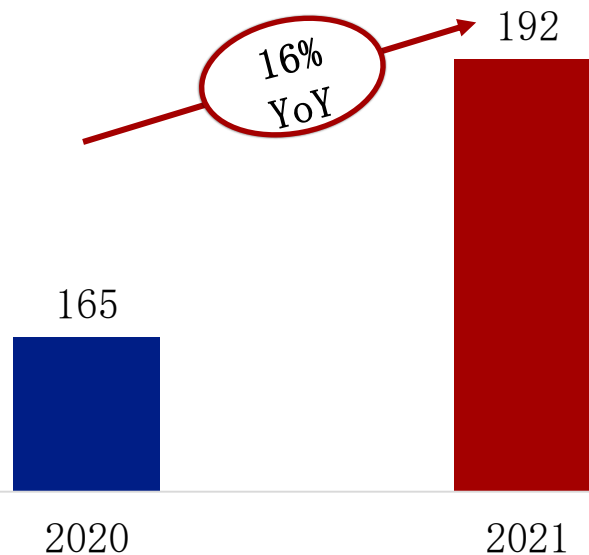


- 生息资产净额规模扩大至约2,584亿元；实现收入约192亿元，同比增长超16%
- 主要得益于公司始终围绕长期深耕的产业领域，积极有效拓展客户群体，融资租赁经营基础持续领先，普惠金融、商业保理、PPP投资、海外业务、资产业务等新型业务，为客户提供定制化金融服务能力持续提升

生息资产净额 (亿元)



融资租赁收入 (亿元)



融资租赁：资产质量稳中向好



- NPL 1.06%，稳中有降；逾期30天以上生息资产比例（“30+比例”）为0.94%，持续下降，抗周期的风险管理能力得到体现
- NPL拨备覆盖率为约242%，保持稳健会计政策

NPL

1.10%

1.06%

2020

2021

30+比例

0.99%

0.94%

2020

2021

NPL拨备覆盖率

252%

242%

2020

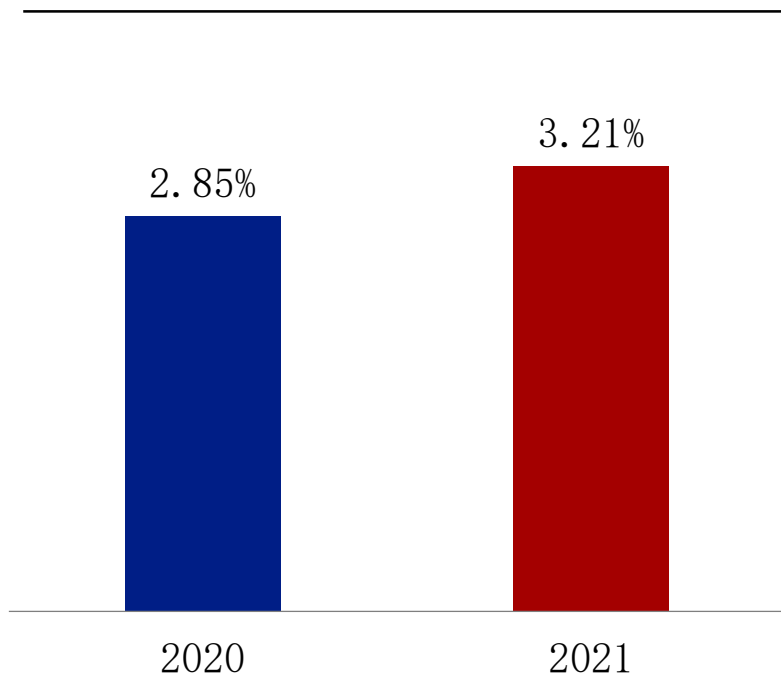
2021

融资租赁：净收益率稳中有升

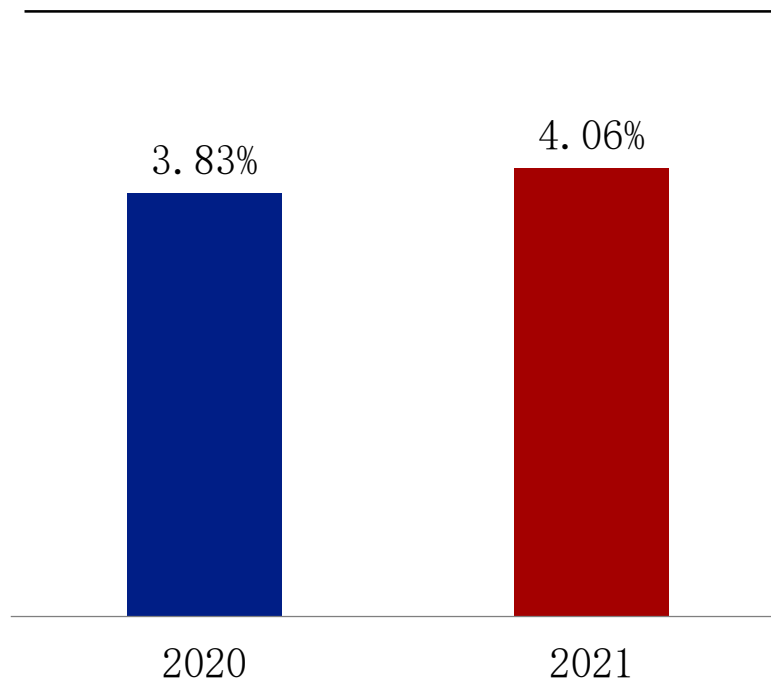


- NIS为3.21%，同比提升0.36个百分点；NIM为4.06%，同比提升0.23个百分点
- 主要得益于（1）资产结构进一步优化；（2）定制化金融服务满足客户需求，提升资产收益率；（3）融资来源多元化，平均成本率降低

净利差 (NIS)



净息差 (NIM)

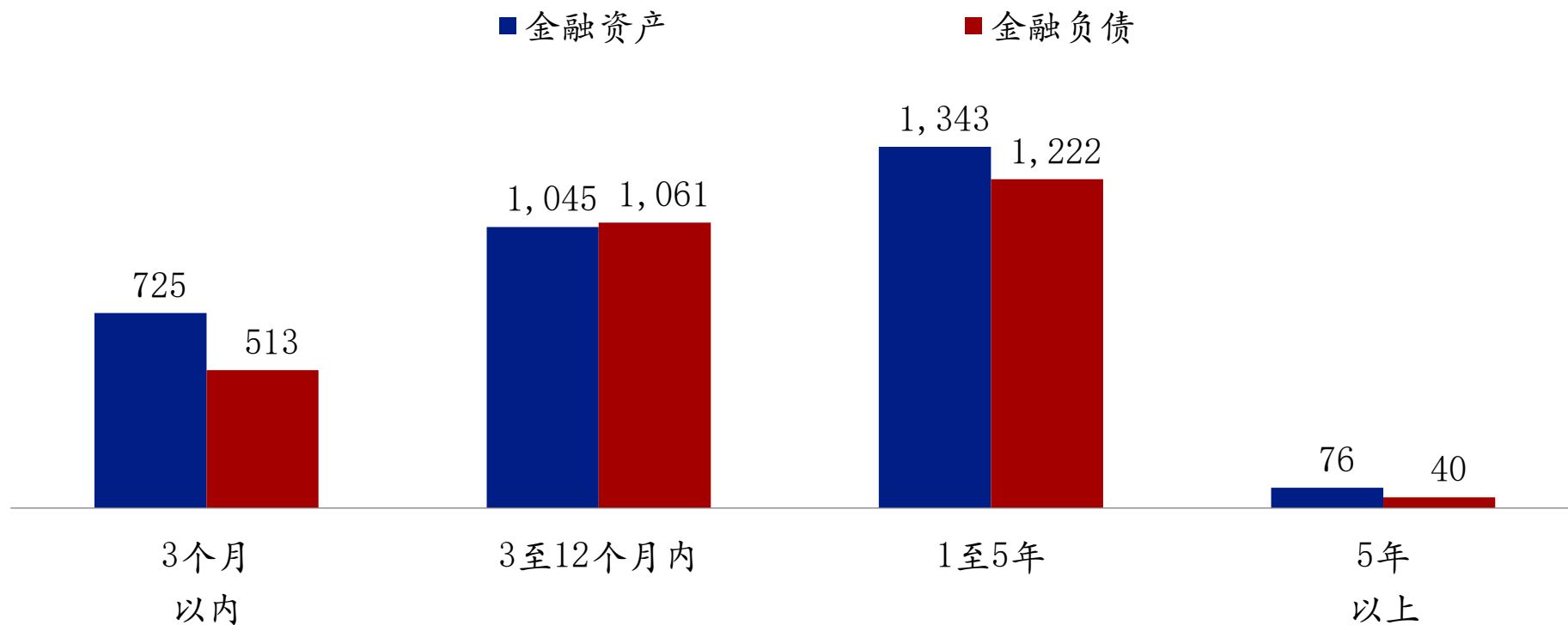


融资租赁：资产负债期限匹配合理，兼具安全与效率



- 保持审慎管理政策，资产及负债期限匹配，确保流动性安全及资金使用效率

资产与负债匹配 (亿元)

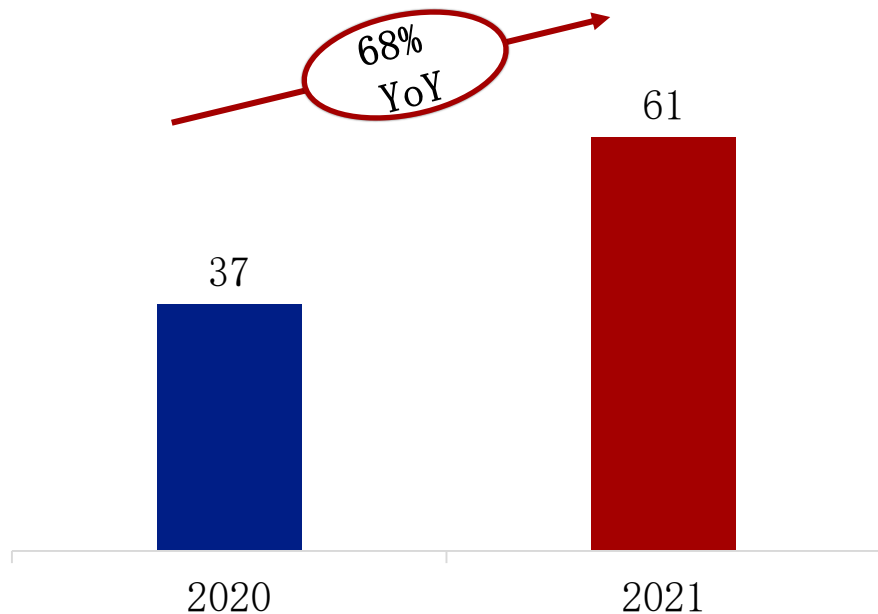


宏信建发：持续保持高速增长

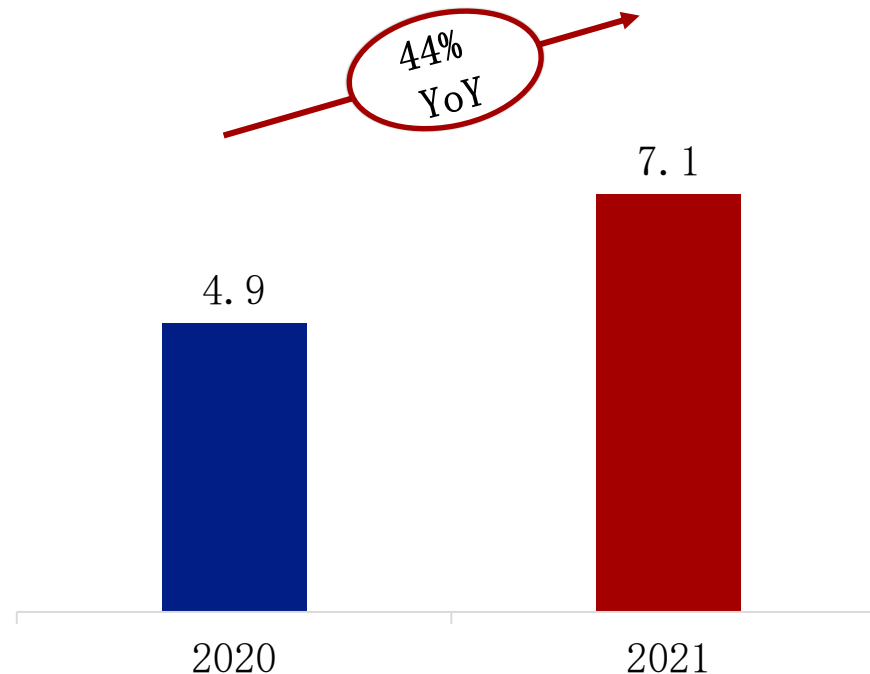


- 全年实现高速增长，营业收入超61亿元和净利润超7亿元，分别同比增长约68%和44%
- 进一步巩固行业龙头地位，市场份额持续提升，设备保有量、经营网络、运营效率等方面保持明显优势

营业收入 (亿元)



净利润 (亿元)



- 2021年4月，完成超2亿美元战略融资，投资人包括徐工集团、中联重科、鼎力、临工重机和特雷克斯等战略投资人，以及高瓴资本、中新融创和招银国际等知名财务投资人
- 2021年6月，分拆申请得到港交所确认并向港交所提交了上市申请表，并于2022年2月25日重续上市申请

宏信建发首次对外融资2亿美元

战略投资人



ZOOMLION
中联重科



DINGLI
Exceed · New Height

浙江鼎力



特雷克斯

财务投资人



重续上市申请



遠東宏信有限公司
FAR EAST HORIZON LIMITED

(於香港註冊成立的有限公司)
(股份代號：3360)

宏信建設發展有限公司重續上市申請

緒言

茲提述本公司日期為二零二一年六月三十日有關建議分拆宏信建發及在聯交所主板獨立上市的公告(「該公告」)。除本公告另有界定者外，本公告所用詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。

宏信建發重續上市申請

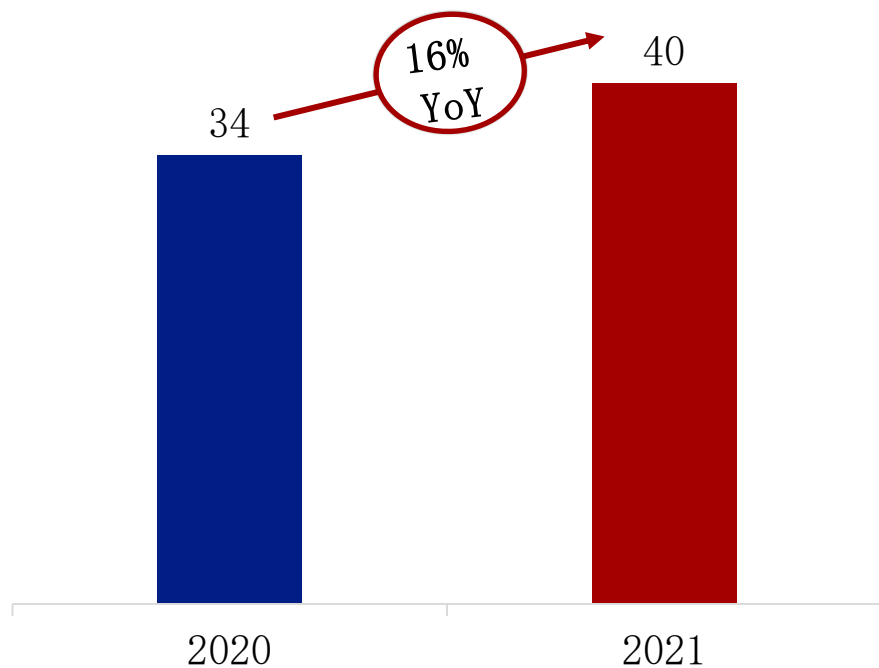
於二零二一年六月三十日，宏信建發就申請宏信建發股份於聯交所主板上市及獲准買賣，向聯交所遞交上市申請表格(A1表格)(「上市申請」)。本公司獲悉，由於自上市申請日期起六個月期間已屆滿，上市申請於二零二二年二月二十五日獲重續。

宏信健康：收入利润较快增长，模式契合国家政策

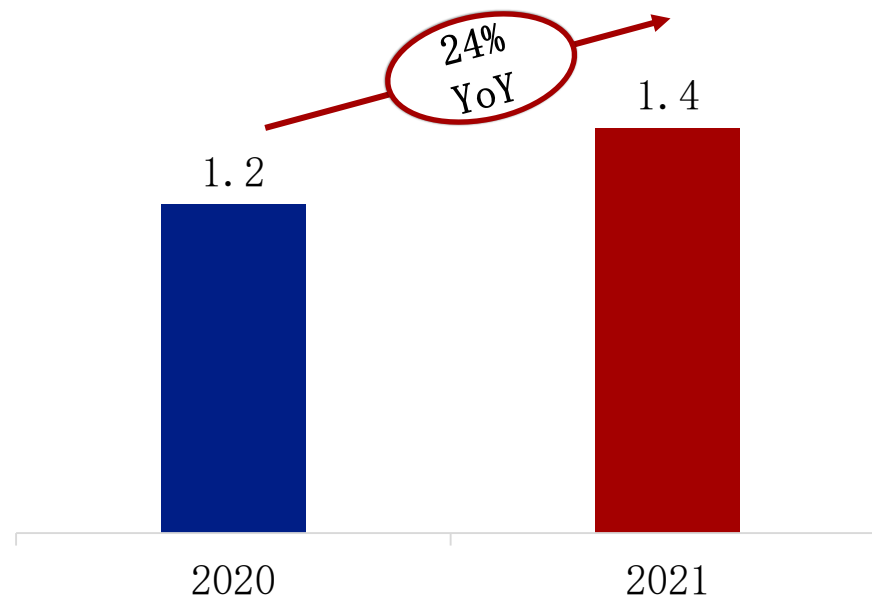


- 实现营业收入超40亿元和净利润超1.4亿元，分别同比增长超16%和24%
- 契合国家鼓励社会办医提供基本医疗服务方向，聚焦布局医疗资源薄弱地区，打造独具特色的办医模式

营业收入（亿元）



净利润（亿元）

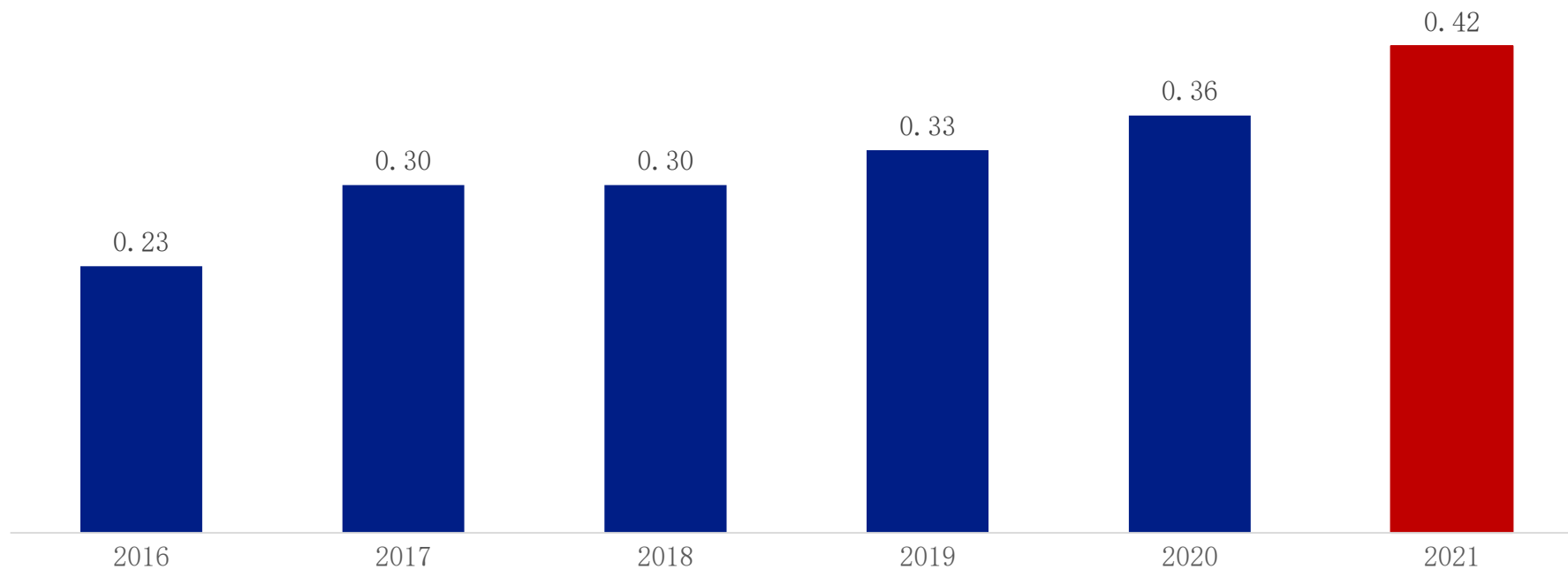


重视股东回报、分红派息稳定透明



- 拟每股分红0.42港币，持续回报股东
- 公司长期以来保持稳定、透明的分红派息政策，分红派息比率达25%

每股股息（港币/元）



资产负债简表



单位：亿元	2021年12月31日	2020年12月31日	变动
资产总额	3,359	2,999	12.0%
生息资产	2,584	2,354	9.8%
负债总额	2,828	2,547	11.0%
总权益	531	453	17.2%
归属于普通股权益	415	341	21.7%
每股净资产（元/股）	9.63	8.58	12.2%

利润简表



单位：亿元	2021年	2020年	变动
收入总额	336.4	290.4	15.9%
拨备前利润	131.4	112.5	16.8%
合并净利润	62.3	50.3	23.9%
普通股股东净利润	55.1	45.8	20.3%
EPS（元/股）	1.36	1.20	13.3%
ROA	1.96%	1.80%	0.16pct
ROE	14.57%	14.24%	0.33pct



1

业绩概览

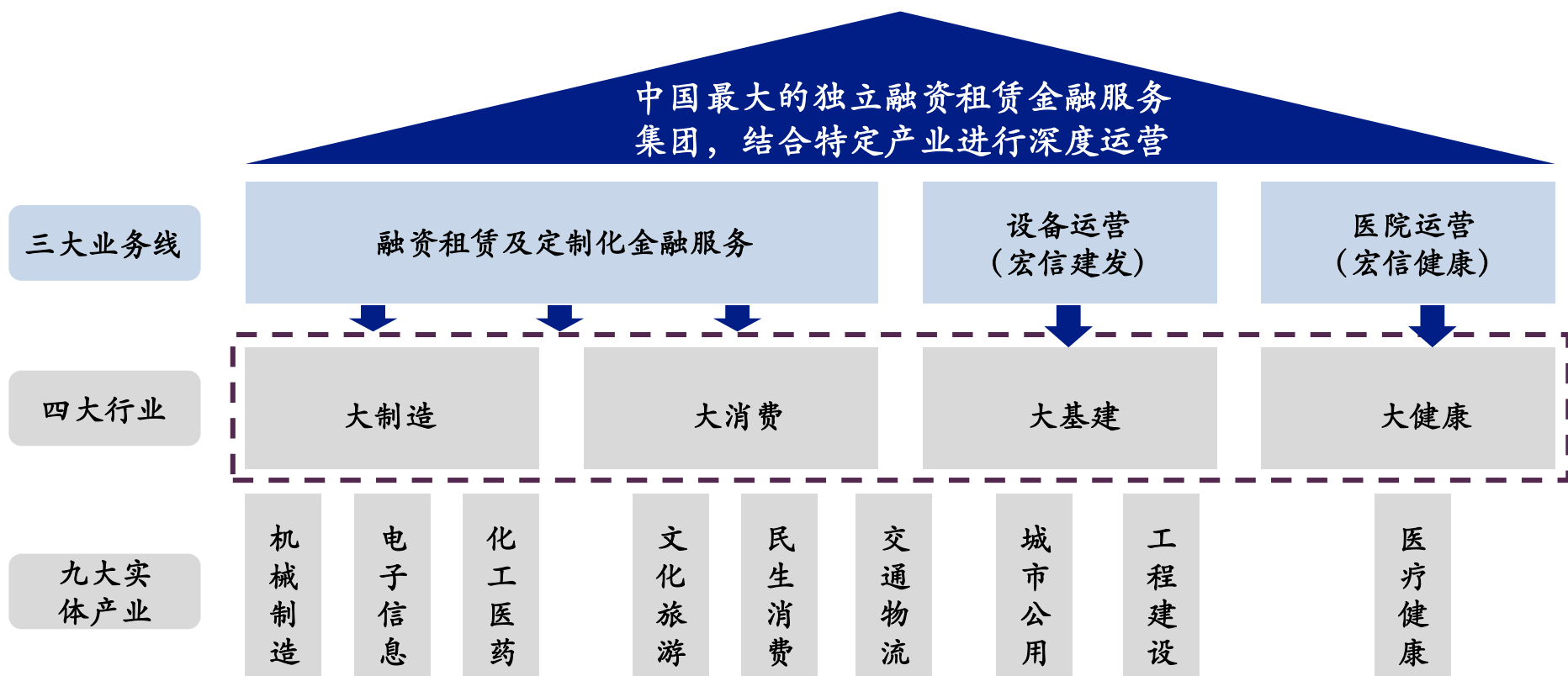
2

业务分析

远东宏信：中国最大的独立融资租赁金融服务集团，在特定产业中进行深度运营



- 远东宏信是中国最大的独立融资租赁公司，并围绕九大实体产业为企业客户提供综合服务：
 - 融资租赁业务行业领先，服务企业客户超过20,000家，并提供定制化金融服务，生息资产超2,584亿元
 - 旗下“宏信建发”是设备运营服务行业龙头企业，资产规模约270亿元
 - 旗下“宏信健康”是立足于三四五线城市的大型社会办医集团，实际开放床位约1.1万张



备注：以上数据为截至2021年12月31日

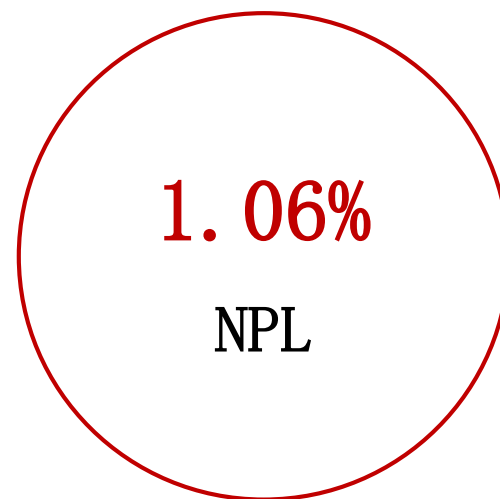
融资租赁

融资租赁：中国最大的独立融资租赁金融服务集团



- 公司拥有中国最领先的融资租赁业务，并为企业客户提供定制化金融服务；生息资产规模约2,584亿元，服务超过20,000家客户
- 公司业务覆盖城市公用、医疗健康、交通物流、机械制造、电子信息、民生消费等多个行业，为国家十四五规划重点发展行业，经营基础稳固，未来增长空间广大

业务概览

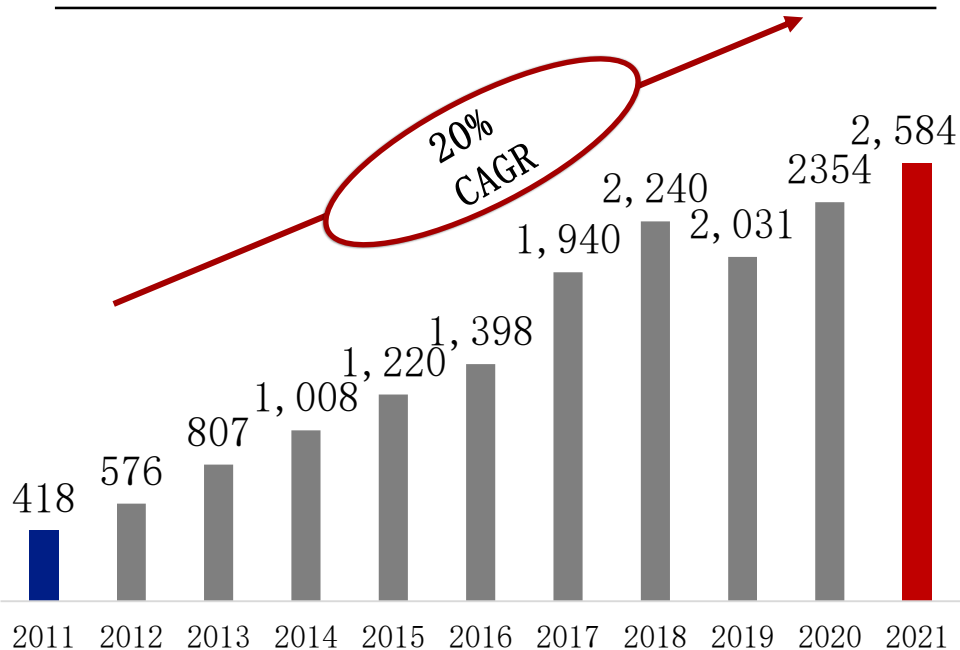


融资租赁：长期实现稳定增长

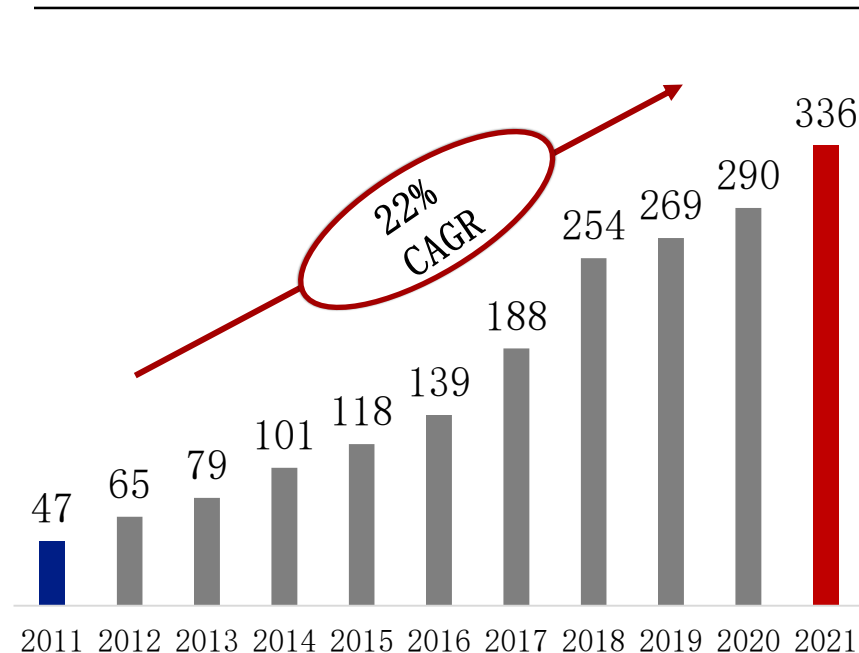


- 在2011-2020年期间，公司生息资产从418亿元增长到2,584亿元，收入从42亿元增长到336亿元，分别对应约20%和23%的复合增长率
- 作为中国最大的独立融资租赁公司，在监管日渐规范及融资租赁渗透率仍有较大提升空间的背景下，将继续保持行业领先优势并实现长期稳定增长
- 公司独特的基于行业经营的商业模式，经历了经济周期的不断验证，展现出强大生命力

生息资产 (亿元)



收入 (亿元)

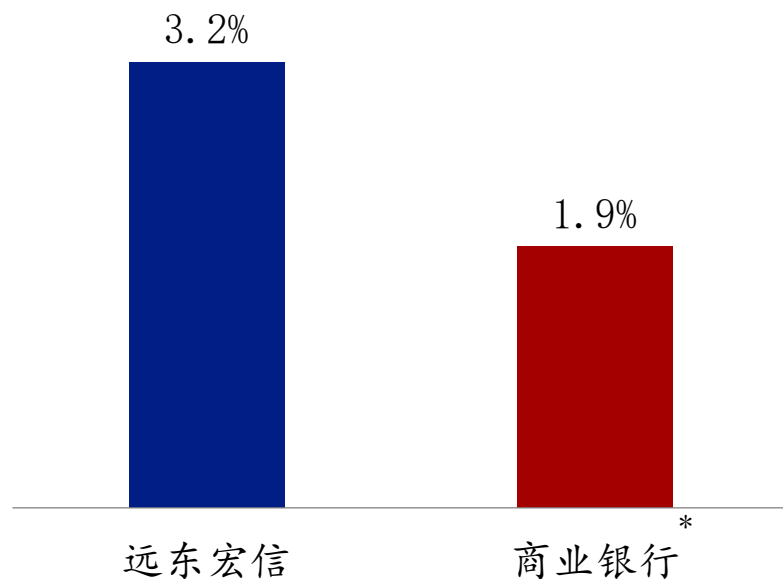


融资租赁：收益率保持在较高水平

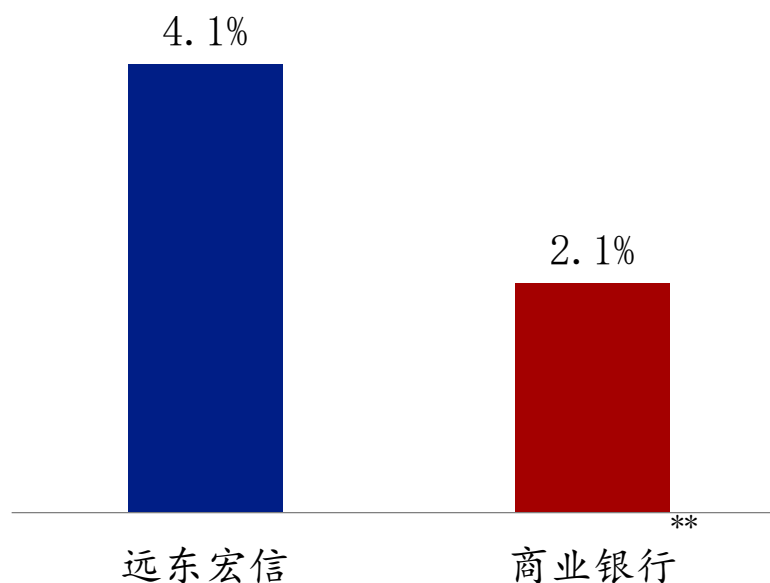


- 公司不断优化生息资产结构，使净利差和净息差保持在较高水平
- 公司通过多年积淀的行业认知，不断提升客户服务能力，丰富服务手法，实现更优的资产结构和更高的收益水平

2021年净利差 NIS



2021年净息差 NIM



备注*：基于农业银行、工商银行、建设银行、交通银行平均值；备注**：数据来源为银保监会商业银行主要监管指标

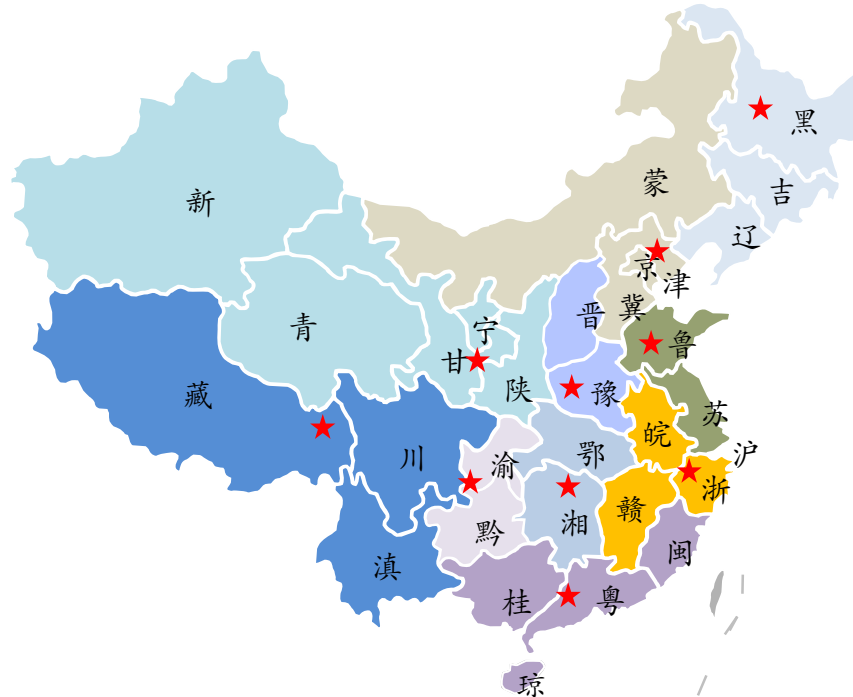
融资租赁：审慎管理，严格风控，确保资产安全



- 公司坚持审慎管理，搭建了严格的风控体系对租赁项目进行尽调和筛选，源头上确保资产安全
- 此外，公司搭建了强大的资产管理网络，通过10个区域中心和超过200位资产管理人員覆盖全国，可以做到3小时内到达客户现场，在投放后及时响应突发情况保障资产安全

强大的资产管理网络

10个
区域中心
覆盖全国



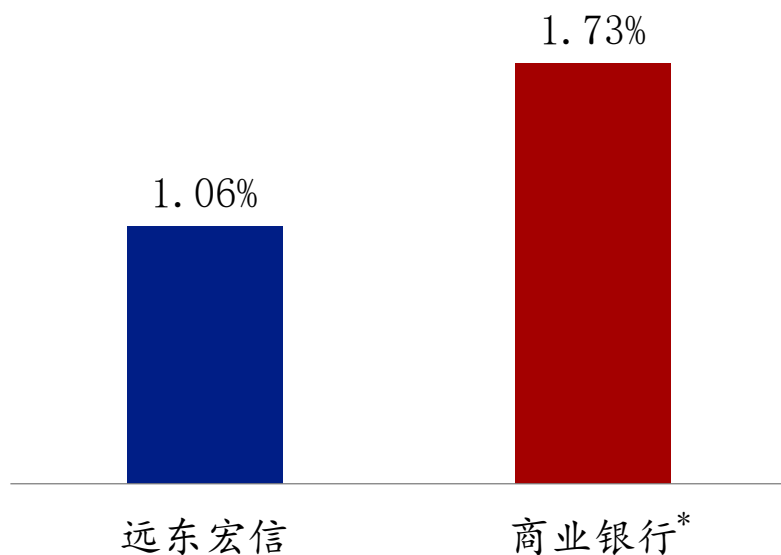
3小时内
到达客户现场

融资租赁：资产质量长期保持稳健

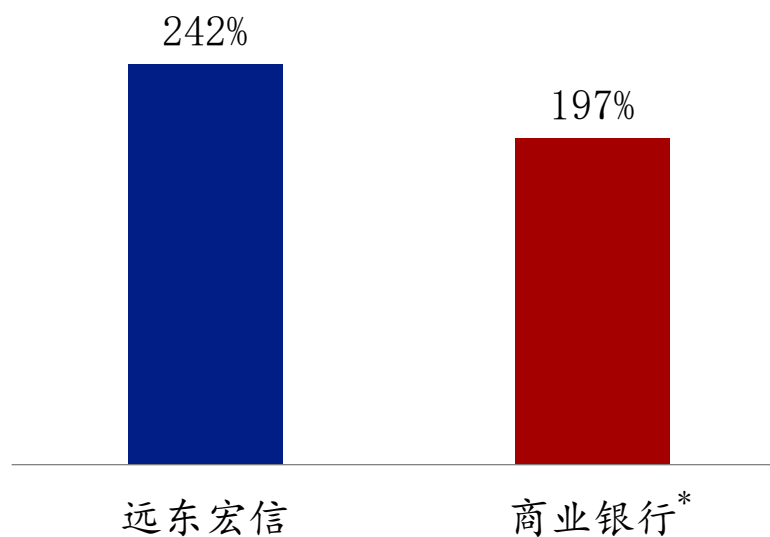


- 公司资产质量长期保持稳健，同时采取保守的拨备会计政策，利润质量较高
- 公司依托特有的行业视角、严格的标的筛选、强有力的风控体系、扎实的资产管理等综合能力，把NPL控制在较低水平

2021年NPL



2021年NPL拨备覆盖率



备注*：数据来源为银保监会商业银行主要监管指标 二零二一年第四季度

宏信建发



- 宏信建发是中国领先的设备运营服务提供商
 - 设备覆盖项目建设的全周期，适用于众多的运营场景，累计服务客户已经突破9万家
 - 约300个服务网点，分布于全国182个城市，数量最多，下沉最深
 - 具有多样化设备及强大的服务能力
- 资产规模约270亿元，高空作业平台、新型支护系统、新型模架系统的保有量均为国内第一

宏信建发业务概览

高空作业平台
保有量排名
第一

新型支护系统
保有量排名
第一

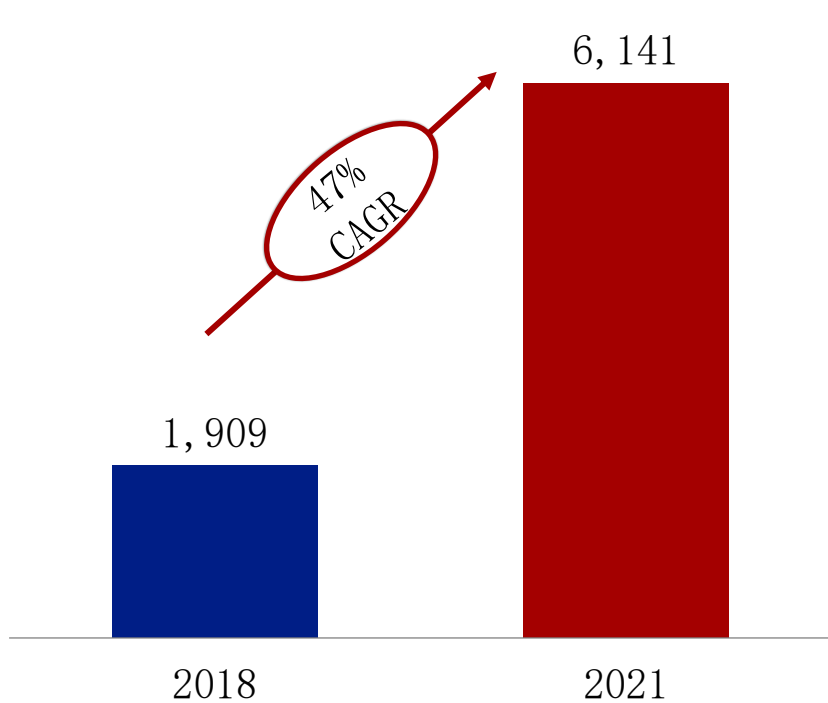
新型模架系统
保有量排名
第一

宏信建发：经营业绩保持高速增长

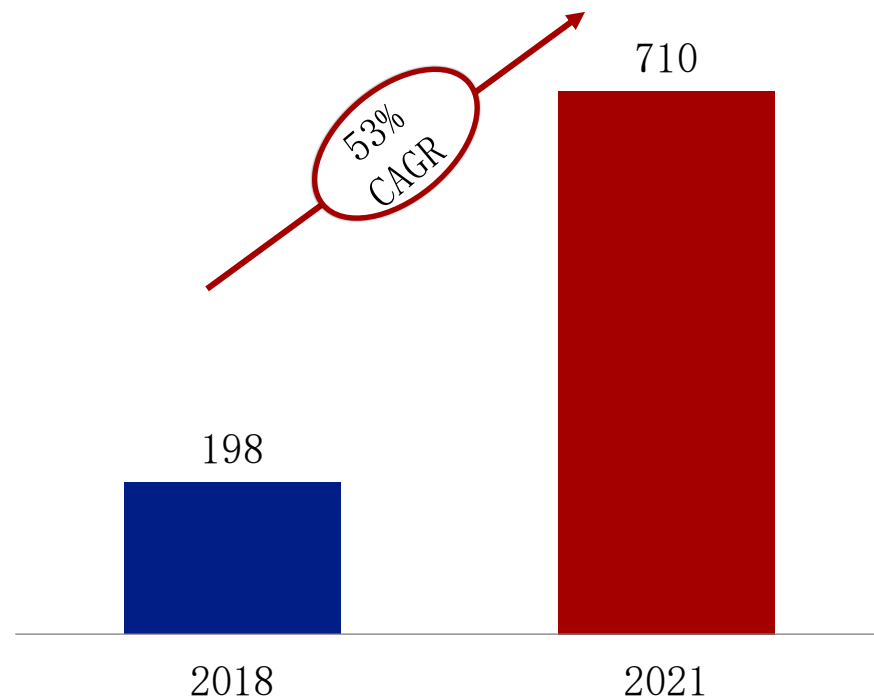


- 自2018年起，营业收入年复合增长率为47%，净利润年复合增长率为53%
- 多年来不断巩固业内龙头地位，设备保有量、经营网络、运营效率等方面保持明显优势，市场份额持续提升

营业收入（百万元）



净利润（百万元）



宏信建发：行业发展空间巨大

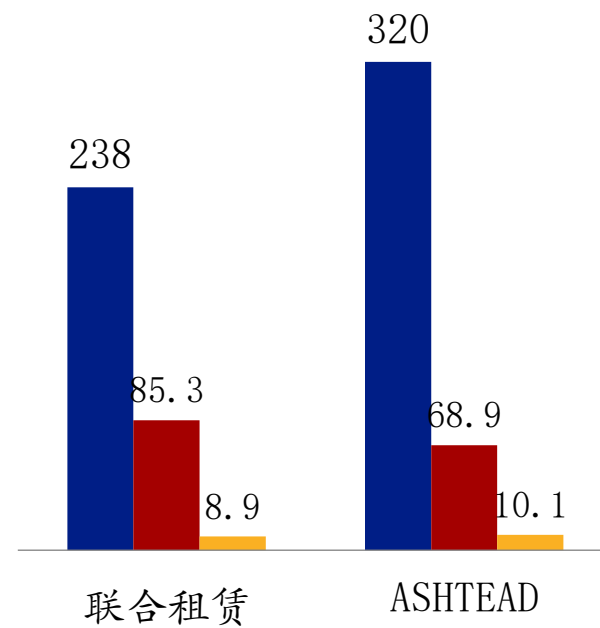
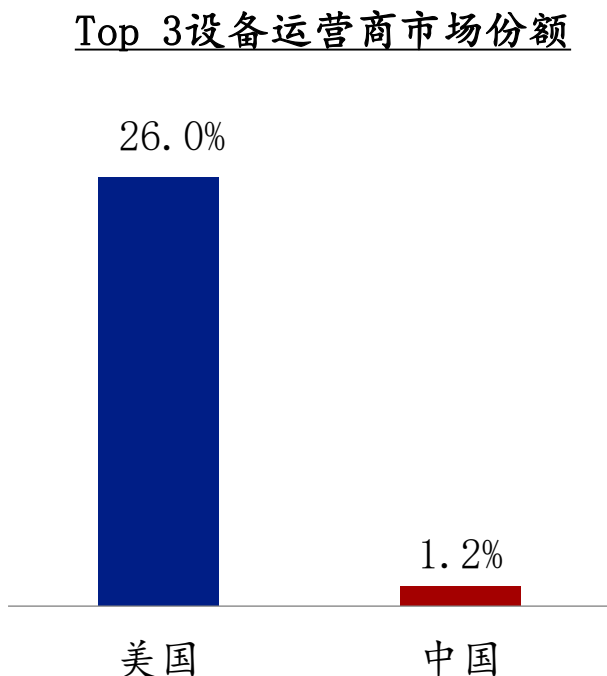
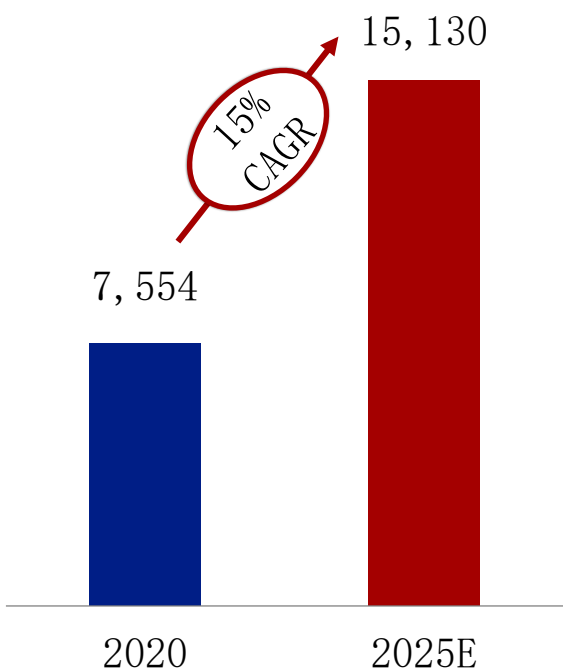


- 行业空间庞大，预计在2025年市场规模将超过1.5万亿元
- 同时，市场集中度低，宏信建发作为行业龙头，拥有巨大的市场整合机会

中国设备运营市场规模（亿元）

中国设备租赁市场高度分散 整合空间巨大

对比公司（亿美元）



资料来源：弗若斯特沙利文、住建部、URI及Ashtead2020年年报、Wind（市值采用2022.3.15数据）

■ 市值 ■ 收入 ■ 净利润

宏信健康

宏信健康：中国大型的社会资本医疗服务机构



- 宏信健康是中国大型的社会资本医疗服务机构，拥有29家控股医院，实际开放床位数约1.1万张，形成覆盖华东、华南、华北、西南、东北等区域的全国医院运营网络
- 提供基本医疗服务，聚焦布局医疗资源薄弱地区
- 以「一套体系、一张网络、一家医院」为运营基础，通过一体化管理提升运营效率，打造独具特色的办医模式

宏信健康业务概览

29家
控股医院

1.1万张
实际开放床位

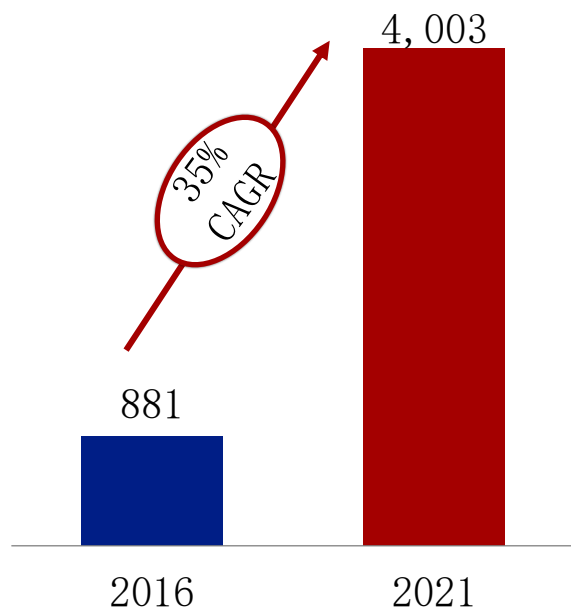
40亿
收入

宏信健康：经营业绩较快增长

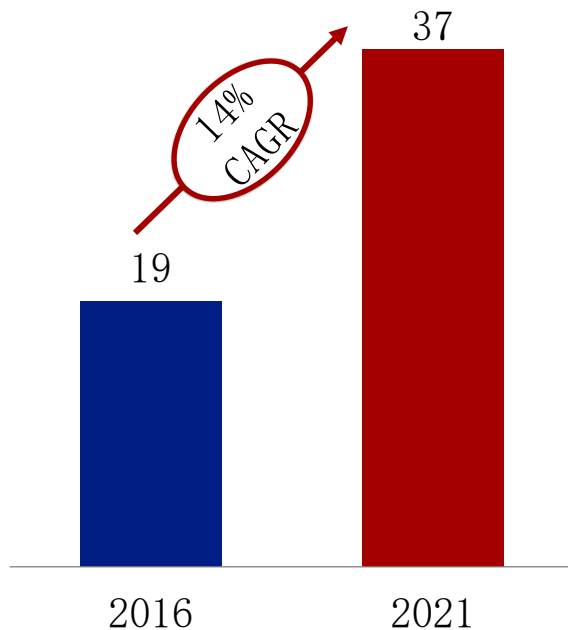


- 2016至2021年，宏信健康营业收入、单床收入、净利润年复合增长率分别约为35%、14%和20%
- 通过持续打造医院一体化管理模式，提升运营效率，实现较快增长

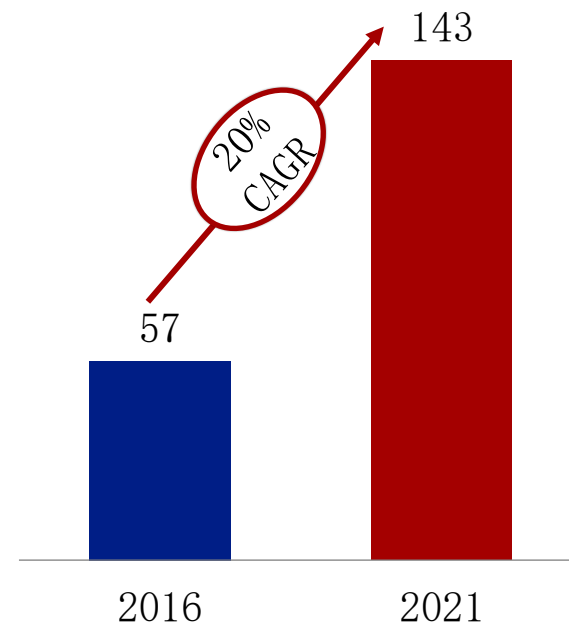
营业收入（百万元）



单床收入（万元）



净利润（百万元）



优秀管理团队，与公司利益高度一致



- 管理团队拥有央企专业素养及视野，并建立市场化激励机制，具备全面的企业管理能力
- 管理团队是公司重要股东，与公司利益高度一致

公司核心管理团队

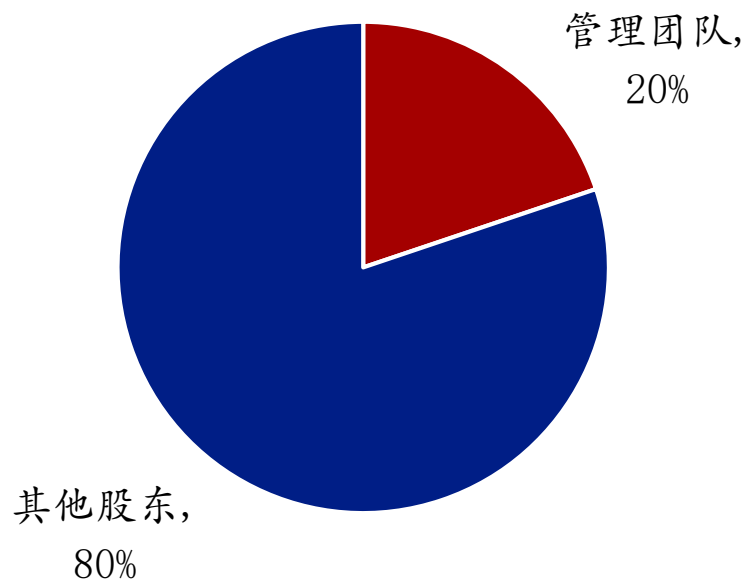


董事局副主席
行政总裁
孔繁星



执行董事
财务总监
王明哲

公司股权结构图

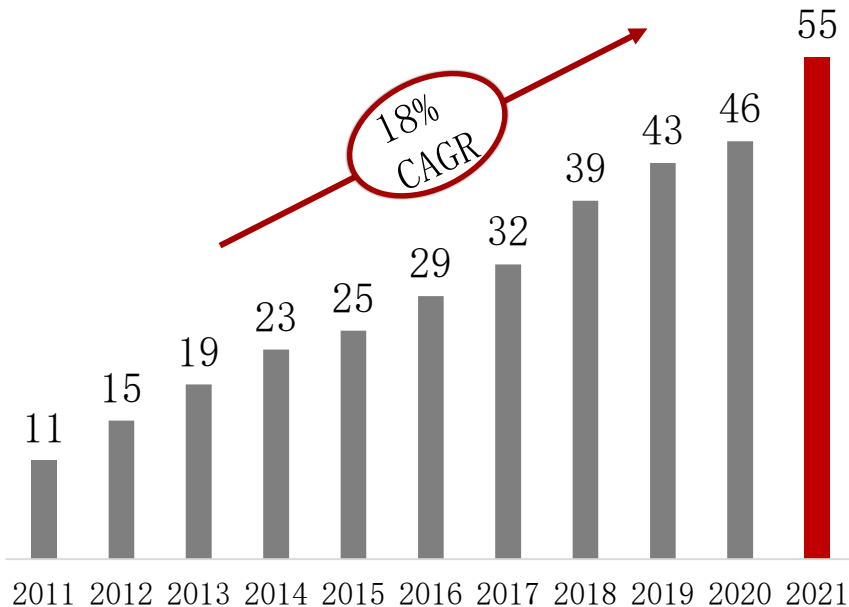


为股东创造长期、连续、跨周期的优异回报

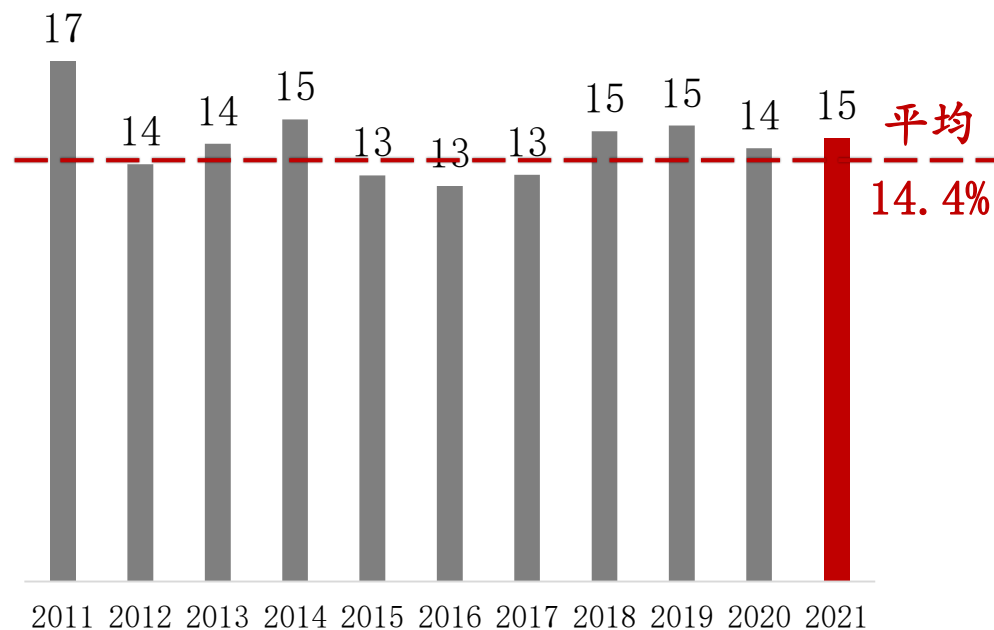


- 过去10年，远东宏信实现归母净利润5倍以上增长，对应约18%的CAGR和超过14.4%的平均ROE，经营能力经历周期验证

归母净利润（亿元）



ROE (%)

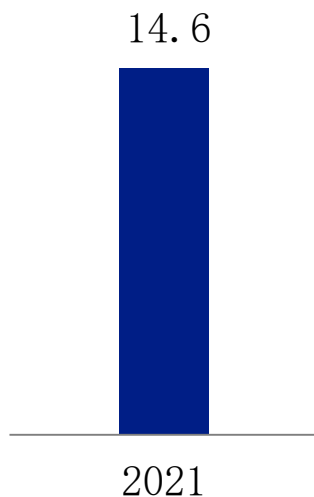


公司价值明显低估，有较大提升潜力

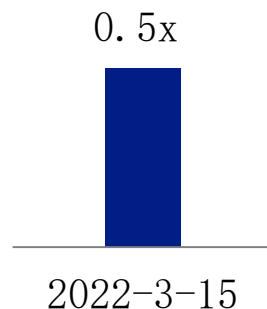


- 公司长期保持约14%的ROE水平，2022年3月15日的公司股价(港币5.87元)仅对应0.50x 21A PB, 3.52x 21A PE，处于被低估状态
- 公司的券商平均目标价超12港元，相比2022年3月15日股价(港币5.87元)有超100%的上行空间
- 即使公司PB估值不变情况下，每年14%以上的ROE对应可为投资者带来14%的IRR
- 公司快速增长的设备运营和医院运营业务尚未完全体现市场价值

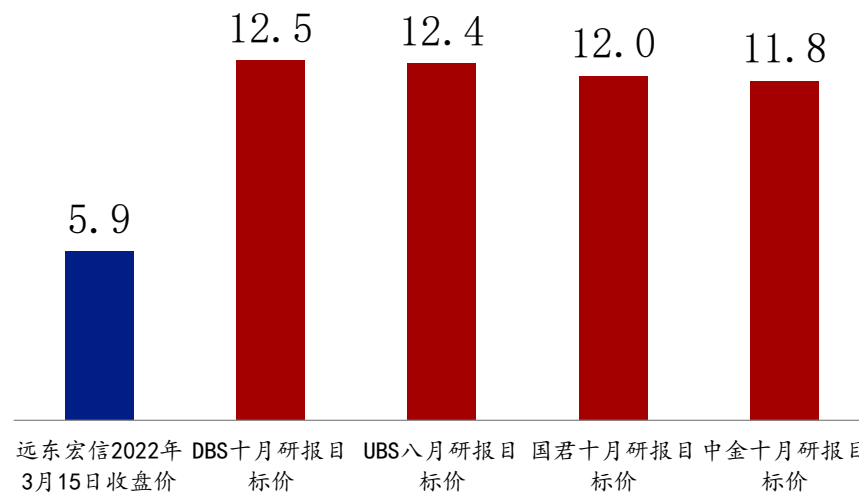
2021年ROE (%)



P/B



股价有较大上行空间 (港元)



备注：上述目标价来源于投行研报，平均目标价为公司自行计算

远东宏信



<http://www.fehorizon.com/>
ir@fehhorizon.com

宏信建发



<http://www.hongxinjianfa.com/>

宏信健康

